

箩筐技术 (LKCO)

证券研究报告

2019 年 03 月 20 日

携手平安金服，提供地信技术，触达亿级互联网金融用户

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com

戴飞 联系人
daifei@tfzq.com

事件: 2019 年 3 月 19 日，公司宣布近期与深圳平安综合金融服务有限公司签署服务合作框架协议。双方将建立资源信息合作，将箩筐技术的时空大数据技术与矢量数据处理及演算法技术结合平安金服的主营业务提供时空云计算平台。同时，平安金服将为箩筐技术提供底层金融安全、结算及第三方支付等互联网金融平台服务。

中国平安为合作方服务对象，个人金融业务的科技需求正崛起

平安金服所属的平安集团（中国平安，600131.SH，2318.HK）是中国第一家股份制保险企业，提供综合金融服务，主营业务包括金融保险、银行、投资、资管、金融科技与医疗科技等业务。平安集团在《福布斯》“全球上市公司 2000 强”中名列第 10 位，居全球保险集团第一。2018 年集团实现营收 9768.32 亿元，同比增 9.6%，归母净利润 1074.04 亿元，同比增 20.6%。**其利润增长核心驱动因素为快速发展的个人金融业务**，2018 年集团个人业务营运利润 977.29 亿元，同比增 31.1%。该业务围绕“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市”五大生态圈，持续加大科技投入，强化“金融+生态”建设，推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，**通过科技赋能为客户提供更丰富的产品与更优质的服务。**

平安金服是平安集团旗下平安金融科技的子公司，主营业务为提供信息技术和业务流程外包服务，**业务主要内容为向集团的线上个人客户提供综合金融经营服务平台**。平安金服为平安集团的“金融+科技”、“金融+生态”战略服务，聚焦做强集团平台、助力个金战略、促进生态经营三大定位，其业务覆盖客服、销售、催收、市场、作业、集团管理六大方面。目前，**集团金融产品个人使用者正在快速增加中**。截至 2018 年年报，集团拥有互联网用户量（使用平安集团旗下金融科技与医疗科技公司和核心金融公司的互联网服务平台（包括网页平台及移动 APP）并注册生成账户的互联网用户）5.38 亿人，同比增 23.38%，个人客户数（持有平安集团旗下核心金融公司有效金融产品的个人客户）1.84 亿人，同比增 11.00%，其中持有多家子公司合同的客户数占比为 34.6%，较上年增 6 个 pct，集团专业公司超过 65 家，**集团客户交叉渗透程度不断提高**。平安金服通过集团向其支付劳务外包费获得收益。2018 年集团向其支付劳务费 0.25 亿元，同比增 47.06%，可见**集团对金融科技需求快速增长中**。

携手平安金服，通过时空大数据和 LBS 技术实现与互联网金融双向赋能

本次公司与平安金服合作，主要内容有三：1）**公司将为平安金服提供时空云计算平台**，将公司的时空云索引技术和矢量数据处理及演算法技术应用于平安金服的客服、销售、催收、市场、作业、集团管理六大业务，该平台通过公司全矢量、非切片的互联网及移动互联网地图 LBS 技术（地理位置交互服务技术）实现，具有稳定、弹性、高效的特点；2）**平安金服将为公司提供互联网金融平台服务**，可实现底层金融安全、结算及第三方支付等服务；3）**在前述内容的基础上为双方国内及国外客户提供领先的产品和技术服务**。此外，双方还将继续探索，寻求各自业务领域相关的其他合作。

我们认为此次合作或可为双方在如下领域赋能：一、平安金服服务的平安集团拥有多个需要 LBS 服务的金融科技产品，由此公司或可通过合作方平台可触达平安集团拥有金融需求的上亿个人客户；二、平安金服提供的互联网金融平台可赋能“箩筐”APP 结算与支付系统，使交易更安全，为公司本地商业服务的推进保驾护航；三、公司时空数据引擎技术领先，而合作方拥有庞大需管理数据，公司技术或可为其提供有效支持。若合作进展顺利，或有望通过分账形式为公司业绩再添助力。

投资建议: 我们预计 2018-2020 年，公司实现营收 0.18/0.42/0.70 亿美元；净利润 -0.16/0.01/0.16 亿美元，同比增长 -140.17%/105.45%/1683.36%；EPS 分别为 -0.08/0.00/0.08 美元，每股销售额分别为 0.09/0.21/0.35 美元。**我们认为公司 LBS 业务在铁路 Wi-Fi 市场占有优势，辅以前进的时空大数据技术，在渠道与资源不断优化背景下，有望在更多 LBS 领域打开市场，使业务业绩持续兑现。**由于公司仍处资产置换落地阶段，我们暂时不对公司进行估值及给予目标价。建议持续关注公司 2019 年动向。**风险提示:** 资源整合进展/合作进展/业绩兑现不及预期。



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com